

أقل أرباح منذ الربع الثالث 2020

سجلت سابك نتائج أقل من المتوقع في الربع الثالث من 2022 بصافي دخل 1.8 مليار ريال، انخفاض 67.1% على أساس سنوي (انخفاض 76.8% على أساس ربع سنوي). أقل من توقعاتنا البالغة 4.7 مليار ريال ومن متوسط تقديرات المحللين البالغة 5.2 مليار ريال. هذه هي أقل أرباح تم تحقيقها منذ الربع الثالث في 2020. وبالتوافق مع نتائج الشركات على مستوى قطاع البتروكيماويات للربع الثالث من 2022، نعتقد أن التباين في النتائج جاء كنتيجة لارتفاع أسعار اللقيم عن المتوقع والخدمات اللوجستية و/أو خسارة المخزون. وبالتعديل على مخصصات الانخفاض في قيمة الأصول للربع الثالث من 2022، سيبلغ صافي الدخل 2.35 مليار ريال.

• بلغت مبيعات الربع 46.9 مليار ريال، ارتفاع بنسبة 7.3% على أساس سنوي (انخفاض 16.3% على أساس ربع سنوي)، وكان ذلك متوافق مع توقعاتنا. كان الانخفاض على أساس ربع سنوي نتيجة لانخفاض أسعار البيع بنسبة 15% وانخفاض بشكل ضئيل في حجم المبيعات بنسبة 1%. بلغت إيرادات قطاع البتروكيماويات لسابك 39.1 مليار ريال، مما يمثل انخفاض 15% على أساس ربع سنوي ولكن أعلى من توقعاتنا البالغة 37.03 مليار ريال. انخفض متوسط الأسعار بنسبة 18% على أساس ربع سنوي بينما ارتفع حجم المبيعات بنسبة 3% على أساس ربع سنوي. بلغت إيرادات المغذيات الزراعية 4.26 مليار ريال، انخفاض 25% على أساس ربع سنوي وأقل من توقعاتنا البالغة 4.67 مليار ريال. جاء الانخفاض نتيجة لانخفاض حجم المبيعات (انخفاض 17% على أساس ربع سنوي) والأسعار (انخفاض 8% على أساس ربع سنوي). انخفضت مبيعات الحديد بنسبة 13% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 3.55 مليار ريال مقابل توقعاتنا البالغة 3.99 مليار ريال وكان نتيجة لانخفاض الأسعار (9% على أساس ربع سنوي) والكميات (4% على أساس ربع سنوي).

• بلغ إجمالي الدخل 9.84 مليار ريال، انخفاض 19.9% على أساس سنوي (انخفاض 40.6% على أساس ربع سنوي) أقل من توقعاتنا البالغة 11.32 مليار ريال. بلغ هامش إجمالي الربح 21.0% (أقل هامش منذ الربع الثاني في 2020)، أقل من 28.1% في الربع الثالث من 2021 والربع الثاني من 2022 ومقابل توقعاتنا البالغة 24.8%. نعتقد أن الانخفاض في الهوامش نتيجة لارتفاع أسعار اللقيم عن المتوقع والخدمات اللوجستية و/أو خسارة المخزون.

• ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 6.56 مليار ريال، أعلى من تقديراتنا البالغة 5.53 مليار ريال. بلغ معدل نفقات التشغيل إلى المبيعات 14.0%، أعلى من 10.5% في الربع الثالث من 2021 وتوقعاتنا البالغة 12.1%. بلغ الدخل قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء 6.78 مليار ريال، انخفاض 39.0% على أساس سنوي (انخفاض 49.0% على أساس ربع سنوي). في الربع الثالث من 2022، حققت سابك قيمة تضافر متراكمة بقيمة 3.64 مليار ريال منذ التعاقد مع أرامكو.

• تتوقع سابك أن تبقى الهوامش تحت الضغط في الربع الرابع من 2022، كما ستكون النفقات الرأس مالية أقل بنسبة 20% عن المخطط نتيجة لظروف العالمية الحالية والتي تتطلب التحكم في التكاليف وتحقيق مركز مالي قوي.

• انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة في الربع الثالث من 2022 بنسبة 5.0% على أساس سنوي (انخفاض 14.6% على أساس ربع سنوي) إلى 1,032 دولار أمريكي، كما انخفضت أسعار المونو إيثيلين بنسبة 23.0% على أساس سنوي (انخفاض 17.2% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 530 دولار أمريكي. انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان بنسبة 43.7% على أساس سنوي (ارتفاع 1.6% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 301 دولار أمريكي.

المخلص والتطلعات

وفقاً لتحديثنا الأخير، توصيتنا هي الحياد لسهم سابك بسعر مستهدف 117.6 ريال. سيتم تحديث السعر المستهدف عندما تصبح المعلومات المالية متاحة. نعتقد أن الركود الاقتصادي الحالي وتأثيره على أسعار المنتجات يمثل أحد المخاطر للفترة القادمة. يتم تداول سهم سابك عند مكرر ربحية متوقع للعام 2023 بمقدار 12.8 مرة، مقابل متوسط الشركات النظيرة البالغ 14.6 مرة.

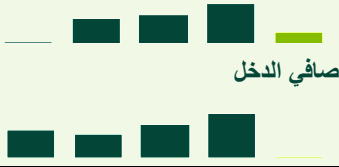
بيانات مالية

الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير %	الربع الثالث المتوقع 2022	الفرق %	الربع الثاني 2022	التغيير %
الإيرادات	46,870	7.3%	45,693	2.6%	55,976	(16.3)%
إجمالي الدخل	9,840	(19.9)%	11,319	(13.1)%	16,558	(40.6)%
هامش إجمالي الربح (%)	21.0%	(7.1)%	24.8%	(3.8)%	29.6%	(8.6)%
الدخل التشغيلي	3,280	(57.4)%	5,788	(43.3)%	9,798	(66.5)%
هامش الدخل التشغيلي (%)	7.0%	(10.6)%	12.7%	(5.7)%	17.5%	(10.5)%
صافي الدخل	1,840	(67.1)%	4,696	(60.8)%	7,926	(76.8)%
هامش صافي الدخل (%)	3.9%	(8.9)%	10.3%	(6.4)%	14.2%	(10.2)%
ربحية السهم	0.61	(67.1)%	1.57	(60.8)%	2.64	(76.8)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث شركة الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



مقارنة الأرباع الماضية بالرباع الثالث 2022. (ريال)

صافي الدخل

السعر المستهدف (ريال)	السعر الحالي (ريال)
117.6	89.8

آخر تحديث للسعر المستهدف في يونيو 2022

الحياد

السعر المستهدف (ريال)

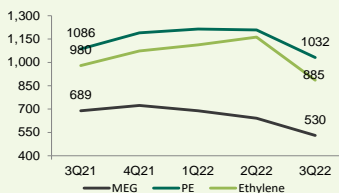
السعر الحالي (ريال)

مضاعفات التقييم

23f	22f	21
12.8	12.4	11.7
1.4	1.4	1.5
5.3	5.6	5.4
4.5	4.5	4.5

المصدر: أبحاث شركة الأهلي المالية

أداء أهم المنتجات البتروكيماوية



المصدر: بلومبيرغ

تفاصيل السهم

139/87	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
71,840	القيمة السوقية (مليون دولار)
3,000	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الاداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	2.5	(9.3)	(30.4)
نسبي	(2.3)	(5.6)	(30.0)

متوسط قيمة التداولات (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	247	65.8
12 شهراً	278	74.1

2010	رمز تداول
SABIC AB	رمز بلومبيرغ
www.sabic.com/en	

+966 11 874 7811
i.gulam@alahlicapital.com

اياد غلام، CFA

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.